

Clima de Apertura:

NUBLADO



Julio 16

Económico

Alejandro J. Saldaña B. asaldana@vepomas.com | Ángel I. I. Huerta M. ahuerta@vepomas.com

Dudas sobre recuperación económica. Anticipamos que los principales catalizadores durante la sesión sean la asimilación de información mixta en EEUU (ventas minoristas, reclamos seguro desempleo) y en China (PIB 2T20, ventas minoristas y producción industrial), lo que genera dudas sobre la recuperación económica global, además del anuncio del BCE de esta mañana, los reportes corporativos y la evolución de la pandemia (nuevos casos siguen creciendo en EEUU y Japón).

CHI: PIB se recupera; preocupa consumo, inversión. El PIB para el 2T20 rebotó de -6.8% anterior a 3.2% anual real (2.4% estimado). Sin embargo, la demanda agregada sigue mostrando fragilidad, pues las ventas al menudeo (-1.8% a/a) y la inversión se mantuvieron en terreno negativo. En línea con ello, el cobre retrocede 0.1% y el petróleo cae 1.2% (WTI), también asimilando que la OPEP iniciará a moderar los recortes en la producción.

EEUU: Sorprende consumo en junio. Las ventas al menudeo sorprendieron al alza y suben por segundo mes, registrando una variación mensual de 7.5% (5.0% esperado); excluyendo autos y gasolineras, el avance fue de 6.7% m/m. Por el otro lado, los reclamos por seguro de desempleo se moderaron menos a lo estimado, al registrar 1.30 millones de solicitudes iniciales (1.25 millones esperado). El rendimiento del *treasury* a 10 años baja 2.1 pb., mientras que el índice dólar no presenta cambios y el USDMXN se mantiene ligeramente al alza (\$22.35, +3 cts.), tras exhibir un regreso al conocerse la información.

BCE mantiene postura. El euro no presenta cambios frente al dólar, después de que el BCE dejara la tasa de refinanciamiento (0.0%) y de depósitos (-0.5%), así como sus programas de compras de activos (1.35 bde), sin cambios. Señaló también que los riesgos para el panorama están sesgados a la baja y que la elevada incertidumbre demanda que se mantengan los estímulos monetarios. Se espera que en el futuro se incremente el programa de compra de activos en 500 mde.

Eventos Relevantes Para Hoy:

Hora	Evento	Relevancia
10:00	Presidente Fed Chicago - C. Evans (EEUU)	★
10:10	Presidente Fed NY - J. Williams (EEUU)	★

Notas de Interés:

- **Inflación CDMX BX+:** Energéticos presionan [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Ind. MX: May. Modera, pero no det. caída [Ver Nota](#)
- **Eco BX+:** Minutas Banxico: Ven alta incertidumbre [Ver Nota](#)

Bursátil

Eduardo López elopezp@vepomas.com | Alejandra Vargas evargas@vepomas.com | Marisol Huerta mhuerta@vepomas.com

Reportes Corporativos y Sell-Off en China. Los futuros de los mercados accionarios presentan un desempeño negativo como resultado de la salida de capitales que se observa en China ante datos económicos que dan una lectura diversa con un PIB que fue mejor a lo esperado, pero con datos de ventas minoristas e inversiones con cifras a la baja. Los inversionistas esperaban que China revelara algún anuncio de mayores estímulos. En Europa el BCE mantuvo las tasas sin cambios. En la parte económica los datos de solicitudes de desempleo se ubicaron en 1.3 millones, arriba de las 1.25 millones que se esperaba. A lo anterior se suman reportes corporativos de las empresas del S&P que presentan cifras mixtas Bank of America tiene cifras positivas, pero señala que realizará reservas por USD\$4 mil md por pérdidas, ya reportó Morgan Stanley (+) y al cierre de mercado se esperan las cifras de Netflix. En México hoy se espera el reporte de Alfa, Alpek, Nampak, Axtel, Aeromexico y Liverpool.

Positivo

- **MORGAN STANLEY:** Reportó mejor a lo esperado con una utilidad por acción de USD\$1.96 por acción, los ingresos también superaron estimaciones.
- **JOHNSON & JOHNSON:** Reportó USD\$1.67 de utilidades por acción, superando la estimación del consenso por 18 centavos, los ingresos también estuvieron por arriba de lo esperado, ayudados por el crecimiento del negocio farmacéutico, la compañía elevó su perspectiva anual.
- **PROLOGIS:** Anunció hoy una distribución correspondiente al 2T20 de P\$383.7 millones, equivalente a P\$0.4518 por CFBI, la fecha de pago es el 23 de julio con fecha cupon el 21 de julio.

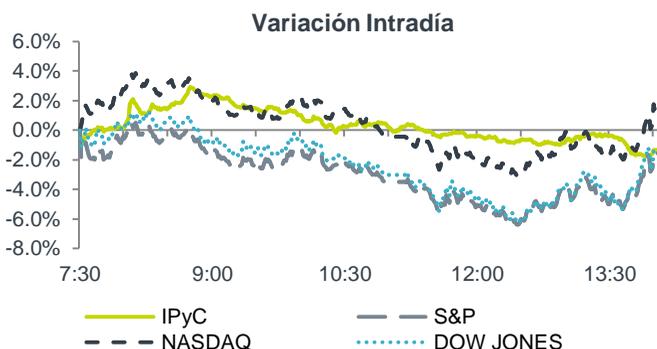
Neutral

- **SPORTS:** Informó de la reapertura de 9 de sus clubes, que habían estado cerrados desde marzo a raíz de la contingencia derivada del Covid-19. La empresa seguirá estándares sanitarios establecidos por la OMS.
- **BANK OF AMERICA:** Reportó utilidades de USD\$37 centavos por acción, superando el estimado de 10 centavos. Asimismo, los ingresos superaron estimados. El banco generó reservas por U\$4 billones, ante un previsible deterioro en cartera por la situación actual

Negativo

- **AMERICAN AIRLINES:** Anunció a más de 25,000 empleados sobre posibles licencias derivado de la caída de la demanda como consecuencia de la pandemia

Cierres	Nivel	Var %
Dow Jones	26,576	1.0%
S&P 500%	3,190	0.9%
Nasdaq	10,667	0.3%
Asia*	583	0.4%
Emergentes*	43	0.3%



Cambios

Gilberto Romero G. gromerog@vepomas.com | Pablo Germán B. pgerman@vepomas.com

La economía china creció un 3,2% en los tres meses hasta junio respecto al año anterior, superando el pronóstico medio de una expansión del 2,4%. Hubo algunas señales preocupantes detrás del número del titular, con un gasto del consumidor más débil de lo esperado. La noticia llega cuando el presidente Xi Jinping trató de tranquilizar a los CEOs globales sobre hacer negocios en China en medio del impulso de Estados Unidos para aislar a la segunda economía más grande del mundo.

Según el consenso, las solicitudes semanales de desempleo en EU caerían a 1.25 millones manteniéndose en 1.3 millones. Se esperaba que los reclamos continuos cayeran a 17.5 millones logrando bajar hasta 17.3 millones. Con el virus surgiendo nuevamente en algunos estados justo cuando el apoyo gubernamental a las empresas se está agotando, existe el temor de una nueva ola de despidos. A la presión sobre los desempleados se suma el inminente fin de los \$ 600 por semana en beneficios federales adicionales, con los legisladores en Washington estancados en las conversaciones para obtener más estímulo.

El Banco Central Europeo deja las tasas de interés en pausa y mantiene su programa de compra de bonos de emergencia en 1,35 billones de euros (\$ 1,5 billones usd). Las perspectivas para la región siguen siendo inciertas, la presidenta Christine Lagarde, que sigue dividida por un paquete de estímulo fiscal, probablemente enfrentará preguntas sobre nuevas medidas políticas en la conferencia de prensa anunciada para hoy con generalmente mejor que los resultados pronosticados de sus pares esta semana.

El desempeño peor de lo esperado del consumidor chino y algunas reevaluaciones del progreso de la vacuna están presionando el sentimiento. Durante la noche, el índice MSCI Asia-Pacífico cayó un 1,5%, mientras que el índice Topix de Japón cerró un 0,7% más bajo. En Europa, el índice Stoxx 600 había caído un 0,7%, con reportes de ganancias decepcionantes que se sumaron a la presión de venta antes de la decisión del BCE. Los futuros del S&P 500 apuntaban a una apertura menor, el rendimiento del Tesoro a 10 años fue del 0.623% y el petróleo en USD \$40.84. El MXN se mantiene en la parte baja del rango de los últimos días.

USD/MXN		
USD/MXN	Niveles	
Actual	22.3430	
Nivel Alto operado o/n	22.4378	
Nivel Bajo operado o/n	22.3300	
Puntos Swap o/n	0.002500	0.003400
Soporte	22.0500	21.9500
Resistencia	22.5000	22.6500

Otros Activos	
Instrumento	Nivel
EUR/MXN	25.5173
EUR/USD	1.0878

Calendario de Indicadores Económicos

Julio									
	País	Indicador	Periodo	Impacto	Unidad	Cifra Obs.	Anterior	Pronóstico	Consenso*
Lun. 13									
	- MX	Creación de empleo formal- IMSS	Jun. 20	■	Miles	-83.31	-344.50	-168.50	
	-	Ventas minoristas - ANTAD	Jun. 20	■	a/a%	-17.90	-19.00	n.d.	
10:30	EEUU	Subasta tasa nominal	3m	■	%		0.15	n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	6m	■	%		0.17	n.d.	
10:30		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
23:30	MD	Producción Industrial - Japón (F)	May. 20	■	m/m%	-8.90	-9.80	-8.40	
	- ME	Balanza Comercial- China	Jun. 20	★	Mmdd	46.42	62.93	58.60	
Mar. 14									
09:00	MX	Reservas Internacionales	10 Jul. 20	■	Mmdd		190.55	n.d.	
11:30		Subasta tasa nominal	20a	■	%		6.90	n.d.	
11:30		Subasta tasa real	30a	■	%		3.14	n.d.	
07:30	EEUU	Inflación general	Jun. 20	★	m/m%	0.60	-0.10	0.50	
07:30		Inflación general	Jun. 20	★	a/a%	0.60	0.10	0.60	
07:30		Inflación subyacente	Jun. 20	★	m/m%	0.20	-0.10	0.10	
10:00		Subasta tasa nominal	52s	■	%		0.20	n.d.	
13:30		Presidente Fed St. Louis - J. Bullard (sin voto)		★					
01:00	MD	Inflación al consumidor- Alemania (F)	Jun. 20	■	a/a%	0.90	0.90	0.60	
04:00		Producción industrial- Eurozona	May. 20	■	a/a%	-20.90	-28.70	-20.00	
	-	Reunión OPEP		★					
Mié. 15									
	- MX	No se esperan indicadores							
06:00	EEUU	Aplicaciones de Hipotecas	10 Jul. 20	■	s/s%	5.10	2.20	n.d.	
08:15		Producción industrial	Jun. 20	★	m/m%	5.4	1.40	4.30	
09:30		Inventarios de Petróleo	10 Jul. 20	★	Mdb	-7.49	5.65	n.d.	
11:00		Presidente Fed Philadelphia- P.Harker (con voto)		★					
13:00		Beige Book- Fed		★					
01:00	MD	Inflación al consumidor- Reino Unido	Jun. 20	■	a/a%	0.60	0.50	0.40	
	-	Reunión OPEP		★					
21:00	ME	Producción industrial - China	Jun. 20	■	a/a%	4.80	4.40	4.70	
21:00		Ventas minoristas - China	Jun. 20	■	a/a%	-1.80	-2.80	0.20	
21:00		PIB- China	2T20	★	a/a%	3.20	-6.80	2.50	
Jue. 16									
	- MX	No se esperan indicadores							
07:30	EEUU	Ventas minoristas	Jun. 20	★	m/m%	7.50	17.70	5.50	
07:30		Nuevas Solicitudes de Seguro de Desempleo	11 Jul. 20	■	Miles	1300.00	1314.00	n.d.	
10:00		Presidente Fed Chicago - C. Evans (con voto)		★					
10:10		Presidente Fed NY - J. Williams (con voto)		★					
10:30		Subasta tasa nominal	4s	■	%		0.10	n.d.	
10:30		Subasta tasa nominal	8s	■	%		0.12	n.d.	
01:45	MD	Inflación al Consumidor- Francia (F)	Jun. 20	■	a/a%	0.20	0.10	0.10	
04:00		Balanza comercial- Eurozona	May. 20	★	Mmdd	9.40	2.90	n.d.	
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa Refinanciamiento)	16 Jul. 20	★	%	0.00	0.00	0.00	
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Depósito)	16 Jul. 20	■	%	-0.50	-0.50	-0.50	
06:45		Anuncio de Política Monetaria- BCE (Tasa de Crédito)	16 Jul. 20	■	%	0.25	0.25	0.25	
Vie. 17									
	- MX	No se esperan indicadores							
07:30	EEUU	Permisos de Construcción	Jun. 20	★	m/m%		14.10	6.90	
07:30		Inicios de Casas	Jun. 20	★	m/m%		4.30	21.20	
09:00		Índice de Confianza Consumidor U. Michigan (P)	Jul. 20	★	Puntos		78.10	80.00	
04:00	MD	Inflación al Consumidor-Eurozona (F)	Jun. 20	■	a/a%		0.10	0.30	
18:50		Balanza comercial- Japón	Jun. 20	★	Mmdy		-838.20	n.d.	
	-	Junta de Líderes de la Unión Europea		★					

*/ Bloomberg
P: Preliminar
R: Revisión del dato preliminar
F: Final

Fuentes: Bloomberg, Banxico INEGI, y GFBX+ Market Movers
MD: Mercados Desarrollados ★ Alto
ME: Mercados Emergentes ☆ Medio
■ Bajo

CLASIFICACIÓN

Futuros/ +1.0%	Futuros/ +0.5 a 1.0%	Futuros/ Entre 0.0% y 0.5%	Futuros/ Entre -0.1% a -1.0%	Futuros/ mayor a -1.0%
				
Brillante	Soleado	Despejado	Nublado	Tormenta

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800 y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandezo@vepormas.com
----------------------	---------------------	--------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31724	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------